证券研究报告

公司研究——事项点评

易华录（300212.SZ）

鲁 立 计算机行业分析师
执业编号：S1500520030003
邮 箱：luli@cindasc.com

易华录：业绩转型期，数据湖业务生态进展顺利

2020 年 10 月 29 日

事件：短期业绩转型期，扣非净利润实现增长。三季报报告期内，公司实现营业收入 16.28 亿元，同比下滑 33.19%，实现归母净利润 1.45 亿元，同比下滑 28.84%。

点评：

- **毛利率大幅提升，扣非净利润实现增长。**20 年 Q1-3 公司毛利率为 45.72%，同比提升 16.4pct，环比提升 1.3pct。在收入下滑的同时，实现扣非净利润 1.16 亿元，同比增长 3.75%。我们认为，公司业绩短期承压主要是由于疫情导致的公安信息化等传统业务订单延缓所致，而数据湖 高利润率新兴项目需求仍旺盛，看好公司长期发展潜力。

- **数据湖业务进展顺利，入湖数据量快速增加。**截止 2020 年 10 月，公司已在全国 20 个省市落地 30 个数据湖项目。公司建成/在建的数据湖存储空间 2200PB，目前已入湖数据 120PB，同时意向存储数据量超 200PB，而截止 19 年底及 20 年上半年入湖数据量分别为 45PB 与 80PB，入湖数据快速增长。我们认为，公司凭借在蓝光存储领域技术积累，目前已与中国移动、新华三等主流厂商达成战略合作，数据湖相关业务市场空间巨大。

- **“采集、存储、分析”数据生态逐步建立。**截止目前，公司累积完成数据采集 5064 万条，完成数据标注 2190 万条，前三季度新增自研算法 180 余例，累积自研及生态算法产品达 415 例。我们认为，公司正从单一数据存储服务商向数据智能化服务商演进，未来有望逐步形成数据“采集、存储、分析”闭环，不断开拓新需求。

- **中标重点车联网先导区建设项目，百度增资车联网子公司。**2020 年 9 月公司与中国信通院联合中标中德智能网联汽车试验场地建设项目，中标金额 3.37 亿元。我国车联网示范区建设需求仍不断加大，同时按照规划，2022 年起将逐步在典型城市及高速公路普及。10 月 27 日公司审议通过了百度增资子公司华录易云意向书，此次股权交易预计在 Q4 为公司带来约 3 亿元非经常性收益，增资后双方将在车联网领域展开深度合作。我们认为，公司中标重点标杆性项目有望树立企业品牌，为后续相关项目投标起到了良好促进作用，同时进入百度智慧交通生态圈，未来智慧交通领域将成为公司又一增长极。**公司是国内蓝光存储领先企业，业绩短期承压，但数据湖业务呈发展态势，数据一体化服务生态初成，预计未来将持续受益，建议关注。**

- **风险因素：** 1.国际贸易环境进一步恶化。2.交通业务受国家政策影响较大。3.大数据导入数据湖不达预期。

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031

研究团队简介

鲁立，国防科技大学本硕，研究方向计算机科学。六年产业经验，曾担任全球存储信息技术公司研发、解决方案部门团队负责人，2016 年加入海通证券，17、19 年所在团队新财富第四，2020 年加入信达证券，任计算机行业首席分析师。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁　泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张　华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐　蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏　冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴　国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈　晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称"信达证券")具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）; 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：** 股价相对强于基准 20％以上；	**看好：** 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5％～20％；	**中性：** 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：** 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5％以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。